

**SİBEL ERTEKİN**

Hukuk Bürosu

7 Ocak 2010

**HUKUKİ MÜTALAA****AKFEN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ**

Koza Sokak No.22

Gazi Osmanpaşa Çankaya

Ankara

Akfen Holding Anonim Şirketi'nin 4 Ocak 2010 tarihli 7471 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinin 351. sayfasında yayınlanan 18 Aralık 2009 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında "100.000.000.- TL nominal değerli'ye kadar 2 veya 3 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli tahvil halka arzına" karar verilmiş ve bu karara istinaden 28.12.2009 tarihli ve 37965 sayılı yazı ile Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulduğu tarafımıza bildirilmiş; aşağıda incelememize sunulan belgelerin yürürlükteki mevzuat kapsamında değerlendirilmesi neticesinde Şirketin halka arz suretiyle tahvil ihraç edip edemeyeceği hususunda yazılı hukuki mütalaa ("**Hukuki Mütalaa**") verilmesi tarafımızdan talep edilmiştir.

İşbu Hukuki Mütalaa aşağıda belirtilen Şirket belgelerinin asıllarının incelenmesi suretiyle hazırlanmıştır:

1. Akfen Holding Anonim Şirketi'nin (Hukuki Mütalaamızda "**Şirket**" olarak anılacaktır) yürürlükteki ana sözleşmesini teşkil eden, Şirketin kuruluş ana sözleşmesinin ve yürürlükteki ana sözleşme tadillerinin yayınlandığı aşağıda belirtilen Ticaret Sicili Gazeteleri:
  - (a) Şirketin kuruluş ana sözleşmesinin yayınlandığı 15 Şubat 1999 tarihli 4731 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinin 177, 178 ve 179. sayfaları;
  - (b) Şirketin ana sözleşmesinin "Temsil ve İlam" başlıklı 10. maddesinin tadilinin yayınlandığı 15 Haziran 2004 tarihli 6071 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinin 2. sayfası;

# SİBEL ERTEKİN

Hukuk Bürosu

- (c) Şirketin ana sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesinin tadilinin yayınlandığı 27 Mart 2006 tarihli 6521 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinin 67, 68 ve 69. sayfaları;
  - (d) Şirketin ana sözleşmesinin 7, 9 ve 12. madde tadillerinin yayınlandığı 4 Ekim 2007 tarihli 6909 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinin 421, 422, 423 ve 424. sayfaları;
  - (e) Şirketin Akfen Altyapı Yatırımları Holding A.Ş. ile devralma yolu ile birleşmesine ilişkin 10.07.2009 tarihli olağanüstü genel kurulu toplantısının, birleşme sözleşmesinin ve 20 Mayıs 2009 tarihli birleşme bilançosunun yayınlandığı 29 Temmuz 2009 tarihli 7364 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinin 113, 114 ve 115. sayfaları;
  - (f) Şirket'in ana sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6. maddesinin tadilinin yayınlandığı 7 Ağustos 2009 tarihli 7371 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinin 29 ve 30. sayfaları;
  - (g) Şirketin ana sözleşmesinin (yeni başlığı ile) "Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi, Tahvil Finansman Bonusu ve Menkul Kıymet Çıkarılması" başlıklı 8. maddenin tadilinin yayınlandığı 23 Aralık 2009 tarihli 7464 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinin 40. sayfası;
2. Şirket ile ilgili aşağıda belirtilen belgeler:
- (a) Şirketin temsil ve ilzama yetkililerin belirlendiği 5 Mayıs 2009 tarihli 2009/03 sayılı yönetim kurulu kararının yayınlandığı 14 Mayıs 2009 tarihli 7311 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinin 31. sayfası;
  - (b) Şirketin yönetim kurulu seçiminin yapıldığı 5 Mayıs 2009 tarihli olağan genel kurul toplantı tutanağının yayınlandığı 7 Temmuz 2009 tarihli 7348 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinin 62. sayfası;
  - (c) Şirketin 5 Mayıs 2009 tarihli 2009/03 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden Ankara 38. Noterliğinin 12216 yevmiye sayısı ile 14 Mayıs 2009 tarihinde düzenlenen imza sirküleri;
3. Şirketin Hukuki Mütalaamıza konu tahvil halka arzına karar verilen 18 Aralık 2009 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantı tutanağının yayınlandığı 4 Ocak 2010 tarihli 7471 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinin 351. sayfası;



# SİBEL ERTEKİN

Hukuk Bürosu

4. Şirketin, Şirket tarafından halka arz edilecek tahvillerin Sermaye Piyasası Kurulu kaydına alınması dair 28.12.2009 tarihli ve 37965 sayılı Sermaye Piyasası Kuruluna başvuru yazısı;
5. Ankara 35. Noterliğince 12 Şubat 1999 tarihinde tasdik edilen Şirket pay defteri.

## I. ŞİRKETİN KURULUŞ VE FAALİYETLERİ

Şirket, kuruluşu 11 Şubat 1999 tarihinde Ankara Ticaret Sicili Memurluğu'nda tescil edilmek suretiyle kurulmuş olan bir holding anonim şirkettir, Ankara Ticaret Sicili Memurluğu'nda 145672 sicil no. ile kayıtlıdır, Şirketin merkezi Koza Sokak No. 22, Gaziosmanpaşa, Çankaya, Ankara adresindedir, Şirket halka açık bir şirket değildir. Şirketin başlıca iştiğal konuları Şirket ana sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesinin başlangıcında aşağıdaki şekilde belirtilmiştir:

"Holding' in başlıca amaçları şunlardır;

- 3.1.1. Holding kendisi veya başkaları tarafından kurulmuş veya kurulacak Holdinglerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların, yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim konularına, mühendislik problemlerine birlikte veya toplu bir bünye içerisinde ve modern işletmecilik kaideleri çerçevesinde çözümler getirir, risk dağıtır, ekonomide oluşan değişikliklere karşı yatırımların güvenli bir şekilde sürdürülmesini sağlar, böylece Holdinglerin gelişiminde sürekliliği temin eder.
- 3.1.2. Küçük birikimlerin ve sermayenin birleşmesini sağlayacak büyük yatırımları gerçekleştirir ve sermaye piyasasının yaratılmasına yardımcı olur.
- 3.1.3. Bünyesindeki fonları birleştirir, bunları artırmak ve bu fonlarla yeni sermaye Holdingleri kurarak, yeni yatırım alanları yaratmak veya mevcutlara iştirak ederek kullandıkları teknolojiyi geliştirmek veya yenilemek ile ilgili çalışır.
- 3.1.4. Bünyesi içinde veya dışında geliştireceği sosyal hizmetlerle gerek mensuplarına ve gerekse topluma yararlı olmaya çalışır."

Yapılan incelemeler neticesinde, Şirketin yasal olarak usulüne uygun surette kurulmuş ve faaliyet gösteren bir şirket olduğu, bir holding anonim şirketi olarak

19 ŞUBAT 2010  
3

# SİBEL ERTEKİN

Hukuk Bürosu

kuruluşu ve faaliyetlerinin devamı için alınması gerekli tüm izin, lisans, yetki belgelerini almış olduğu ve herhangi bir özel mevzuata tabi olmadığı tespit edilmiştir.

7 Ağustos 2009 sayılı 7371 tarihli Ticaret Sicili Gazetesinin 29. ve 30. sayfalarında yayınlanan Şirketin ana sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6. maddesine göre: Şirketin sermayesi 104.513.890.- TL'dir, bu sermaye her biri 1 TL. (bir Türk Lirası) kıymetinde 104.513.890 adet hisseye ayrılmıştır, önceki sermaye olan 62.722.890.- TL'nin tamamının ödenmiş olduğu Yeminli Mali Müşavir A. Şahin Avcı'nın 04.06.2007 tarih ve YMM-06103474 - 415/073/2007-019 sayılı raporu ile sabittir, Akfen Altyapı Yatırımları Holding A.Ş.'nin Türk Ticaret Kanunu'nun 451 ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20. maddeleri hükümleri dairesinde devralınması nedeniyle Şirketin sermayesinin 41.791.000.- TL tutarında artacağı Ankara 3. Asliye Ticaret Mahkemesinin 14.05.2009 tarih ve 2009/696 DİŞ kararı ile tayin edilen bilirkişinin 05.06.2009 tarihli bilirkişi raporu ve 22.06.2009 tarihli ek bilirkişi raporunda yer aldığından Şirket sermayesi 41.791.000.- TL tutarında artırılarak 104.513.890.- TL'ye çıkarılmıştır. Dolayısı ile, 104.513.890.- TL olan Şirket sermayesinin tamamı ödenmiştir.

Şirket pay defterine göre Şirketin hissedarlık yapısı aşağıdaki gibidir:

Hissedar	Hisse Adedi	Nominal Hisse Değeri
Hamdi Akın	99.209.331	99.209.331
Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret Anonim Şirketi	4.124.903	4.124.903
Şafak Akın	40.544	40.544
Fatma Meral Köken	40.544	40.544
Nihal Karadayı	40.544	40.544
Selim Akın	12	12
Pelin Akın	12	12
Akın Isı Makina Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	529.000	529.000
Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik Anonim Şirketi	529.000	529.000
<b>Toplam</b>	<b>104.513.890</b>	<b>104.513.890</b>

19. SUBAN 2009

### II. ŞİRKETİN TAHVİL İHRACI

Şirketin ana sözleşmesinin "Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi, Tahvil Finansman Bonusu Ve Menkul Kıymet Çıkarılması" başlıklı 8. maddesinde Şirketin yasal hükümler çerçevesinde yurt içinde ve yurt dışında gerçek ve tüzel kişilere satılmak amacı ile her nev'i tahvil ve kar ve zarara iştirakli kar ve zarar ortaklığı belgeleri, finansman bonoları gibi her türlü borçlanma senedi ve benzeri menkul kıymet ihraç edebileceği, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre hisse senedi ile değiştirilebileceği ve teminatlı veya teminatsız tahvil ve kar-zarar ortaklığı belgelerinin, finansman bonolarının ve menkul kıymet çıkarılmasına Genel Kurulun yetkili olduğu düzenlenmiştir. Sözü geçen madde hükümlerinde ayrıca, belirtilen şekil ve şartlara uymak ve gerekli izni almak kaydı ile bütün işlemlerin yönetim kurulunca yürütülmesi, çıkartılacak kar ortaklığı belgesinin tutarının ve bunlarca verilecek kar oranının tespiti ve diğer konularda genel kurulca yönetim kuruluna tam yetki verilebileceği düzenlenmiştir. Dolayısıyla, Şirketin ana sözleşmesinde tahvil ihracına yetki veren hüküm mevcuttur.

Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı ve Şirket ana sözleşmesi uyarınca tahvil ihracı için gerekli genel kurul kararı alınmış ve 4 Ocak 2010 tarihli 7471 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinin 351. sayfasında yayınlanmış olup, söz konusu 18 Aralık 2009 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında "100.000.000.- TL nominal değerli'ye kadar 2 veya 3 yıl vadeli 6 ayda bir kupon ödemeli tahvil halka arzına, belirtilen şekil ve şartlara uymak ve gerekli izni almak kaydı ile bütün işlemlerin yönetim kurulunca yürütülmesine, tahvil halka arzı tutarının ve bunlarca verilecek faiz oranının, vadenin tespiti ve diğer konularda Yönetim Kurulu'na tam yetki verilmesine" karar verilmiştir. Tahvil ihracına ilişkin olarak alınan söz konusu genel kurul kararının Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı ve Şirket ana sözleşmesi hükümlerine uygun olarak alındığı, Şirketin yapılan Şirket genel kurul toplantısında tahvil ihracına engel herhangi bir karar tesis edilmediği tespit edilmiştir.

2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4. maddesi hükümleri uyarınca halka arz olunacak tahvillerin Sermaye Piyasası Kuruluna kaydettirilmesi zorunludur. Keza, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 13 üncü ve 14 üncü maddeleri ile 22 nci maddesinin (a) ve (b) bentlerine dayanılarak 27117 sayılı 21.1.2009 tarihli Resmi Gazetede yayınlanan Sermaye Piyasası Kurulunun Seri II, No 22 Borçlanma Araçlarının Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğin 4. maddesi hükümleri uyarınca, ihraç edilecek tahvillerin bahsi geçen Tebliğ'de belirtilen esaslara göre Sermaye Piyasası Kuruluna kaydettirilmesi zorunludur. Bu çerçevede, Şirket

# SİBEL ERTEKİN

Hukuk Bürosu

tarafından halka arz edilecek tahvillerin Sermaye Piyasası Kurulu kaydına alınması için gerekli başvurunun 28.12.2009 tarihinde yapıldığı tespit edilmiştir.

Şirket ana sözleşmesi kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu kaydına alınmalarını takiben halka arz olunacak tahvillerin İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmesinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası mevzuatı kapsamında herhangi bir aykırılığın bulunmadığı tespit edilmiştir.

### III. SONUÇ

Şirket tarafından sunulan belgeler ve ilgili mevzuat tahtında yaptığımız incelemeler sonucunda (i) Şirket'in ilgili mevzuata uygun bir şekilde kurulup faaliyetlerine devam ettiği, (ii) Sermaye Piyasası Kurulu kaydına alınması koşuluyla Şirket'in tahvil ihraç etmesinde herhangi bir hukuki engel olmadığı, (iii) Şirketin ve borçluluğu temsil eden menkul kıymetlerin hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğu görülmüştür.

İşbu Hukuki Mütalaa Şirketin talebi üzerine yukarıda belirtilen belgelerin mevzuat çerçevesinde incelenmesi neticesinde düzenlenmiş olup, Şirket tarafından sadece Sermaye Piyasası Kurulu ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na sunulmak üzere hazırlanmış olup, bahsi geçen kuruluşlar dışında herhangi bir kurum veya kuruluşa sunulması veya açıklanması yazılı iznimize tabidir.

Saygılarımla,



Avukat Naciye Sibel Ertekin